

Расчеты по приведенной методике позволяют количественно оценить эффективность межфирменного сотрудничества отечественных предприятий с зарубежными партнерами на основании соотношения выбранных показателей в динамике: добавленной стоимости, объемов реализованной продукции предприятия, объема налоговых поступлений из выручки и себестоимости, общего объема налоговых платежей в бюджет (включая налоги и платежи из прибыли), затрат импортных сырья, материалов и комплектующих изделий в себестоимости продукции. Данные показатели выбраны исходя из учета того, в чем совпадают интересы государства и каждого конкретного предприятия. Спецификой данной методики является рассмотрение предлагаемых соотношений показателей в динамике, т.е. через изменение долей, сопоставление темпов роста в системной связи друг с другом.

Результаты расчетов по данной методике могут служить основанием выбора предприятий, которым государство сочтет целесообразным оказывать поддержку, а также использоваться при обосновании программ социально-экономического развития, определяющих на развитие какого предприятия и какого вида его

**Е.Н. ПЕТРУШКЕВИЧ**

### **Условия вхождения Республики Беларусь в глобальную инвестиционную деятельность**

Экономический потенциал и инвестиционные возможности Республики Беларусь на протяжении всего периода реформ остаются нереализованными. Это неоправданно влечет отставание в экономическом и социальном развитии общества. Реализация инвестиционных возможностей Беларуси зависит от позиции страны по отношению к глобализации мировой экономики.

Известно, что глобализация как процесс движения к глобальной экономике характеризуется пятью признаками:

- интенсификация внешней торговли между странами;
- рост миграции высококвалифицированной рабочей силы;
- увеличение мирового объема прямых иностранных инвестиций (до 2001 г.);
- экспансия сетей транснациональных компаний, в том числе за счет операций по слиянию и поглощению;

- активизация международных потоков на рынках финансового капитала.

Очевидно, что большинство признаков глобализации имеет инвестиционную основу, поэтому примыкание любой страны к глобальным процессам во многом зависит от условий вхождения в глобальную инвестиционную деятельность, среди которых необходимо выделить следующие.

**Условие 1.** Эффективная структура привлеченных иностранных инвестиций.

Современные принципы международного инвестирования заключаются в том, что к устойчивому экономическому росту приводят глобальные инвестиционные стратегии стран-реципиентов инвестиций, ориентированные на прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в различных формах, среди которых: создание филиалов иностранных предприятий, создание совместных предприятий, лизинг, концессия, схема раздела продукции, передача предприятия под управление, соглашения о переработке давальческого сырья, компенсационные соглашения и другие. После существенного подъема экономики стимулируются портфельные и кредитные инвестиции. В противном случае последние приводят к росту внешнего долга и неустойчивости финансовой системы. Эффективная структура иностранных инвестиций характерна для стран Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) последних четырех лет, что и обеспечило устойчивость роста ПИИ в данный регион при общемировом падении их объема в 2001-2002 гг. (Таблица 1).

**Таблица 1.**

**Чистый приток капитала в страны ЦВЕ,  
1995-2002 гг. (в млрд. долл.)**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Приток частных прямых инвестиций	36,8	7,2	-27,8	9	20,2	30,5	17,8	30,7
Приток частных портфельных инвестиций	14,6	13,1	6,9	5,4	2,4	2,4	3,2	3,4
Приток инвестиций на основе межгосударственных соглашений	-6	2,2	15,5	33,7	3,5	-3,1	13,2	2,9

Источник: Trade and Development Report, 2003// UN, NY and Geneva, 2003. – P. 24-25.

В отличие от стран ЦВЕ в развивающихся государствах неудачно сформированная структура иностранных инвестиций до 90-х годов сказывается на общем снижении их величины даже в год пика мирового объема ПИИ (Таблица 2).

**Таблица 2.**  
**Чистый приток капитала в развивающиеся страны, 1995-2002 гг. (в**  
**млрд. долл.)**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Приток частных прямых инвестиций	122,8	126,5	55	42,7	27,2	8,4	59,5	91,8
Приток частных портфельных инвестиций	34,2	81,5	41,6	-3,7	39	9,7	-41,7	-40
Приток инвестиций на основе межгосударственных соглашений	34,3	-5	40,8	49,3	10,5	-0,7	25,6	22,9

Источник: Trade and Development Report, 2003// UN, NY and Geneva, 2003. – P. 24-25.

О неблагоприятной структуре иностранных инвестиций в Республике Беларусь свидетельствует следующая статистика. За 1997 – 2001 годы фактическое поступление кредитных средств составило около 84 % от пессимистического сценария Национальной программы по привлечению инвестиций от 1996 года. Прямых инвестиций поступило за это время менее 15 % от планируемых заданий.

Таблица 3 показывает, казалось бы, улучшающуюся структуру привлеченных иностранных инвестиций. Но статья «прямые иностранные инвестиции» в белорусской статистике включает кредиты (см. таблицу 4).

**Таблица 3.**  
**Структура иностранных инвестиций в Беларуси**  
**(в млн. долл. США)**

	Прямые иностранные инвестиции	Портфельные иностранные инвестиции	Кредитные инвестиции	Всего
2002	298,8	0,6	422,6	722
2003	674,5	0,6	631,3	1306,4

Источник: рассчитано по материалам Минстата РБ.

**Таблица 4.**

**Структура прямых иностранных инвестиций в Республике Беларусь**  
(в млн. долл. США)

	2002 г.	2003 г.
Всего ПИИ	298,8	674,5
вклад в уставный фонд	53,712	69,605
кредиты, полученные от зарубежных совладельцев	131,439	532,567
лизинг	50,218	3,846
прочие прямые инвестиции	63,518	68,494
- стоимость оборудования, переданного прямым иностранным инвестором организации,		
- товарные кредиты,		
- ссуды прямых инвесторов.		

Источник: рассчитано по материалам Минстата РБ.

**Условие 2.** Проведение в РБ политики международного инвестирования (политика привлечения иностранных инвестиций + политика стимулирования национальных за рубежом).

Развивающиеся и переходные экономики из-за недостатка капитала являются, главным образом, странами-реципиентами инвестиций (См. таблицу 5).

**Таблица 5.**

**Доля накопленных ввезенных и вывезенных ПИИ в ВВП по регионам за период с 1980 по 2002 гг. (в процентах)**

Регион	1980		2002	
	приток	отток	приток	отток
Весь мир	6,7	5,8	22,3	21,6
Развитые страны Европы	6,2	6,4	31,4	42,7
США и Канада	4,5	7,9	14,1	15,9
Остальные развитые страны (Австралия, Израиль, Япония, Новая Зеландия)	1,7	1,8	5,3	9,7
Страны Африки	8,2	2,2	30,6	8,6
Страны Латинской Америки и Карибского бассейна	6,5	7,2	44,7	10,4
Страны Азии и Тихоокеанского бассейна	17,9	0,9	33,3	15,4
Страны Центральной и Восточной Европы			20,8	3,3

Источник: UNCTAD, FDI/TNC database.

В таблице 5 сравниваются доли накопленных<sup>1</sup> ввезенных и вывезенных прямых иностранных инвестиций в ВВП в 1980 и 2002 гг., то есть рассматривается период глобализации мировой экономики. Таблица показывает, что в к 2003 году через прямые иностранные инвестиции в глобальную экономику втянуты развитые страны Европы, ЦВЕ, развивающиеся страны Азии, Африки и Латинской Америки. Можно заметить, что хотя основной объем вывезенных (прямых иностранных инвестиций) ПИИ приходится на развитые государства, у развивающихся стран, особенно Азиатского региона, наблюдается рост инвестиций за рубеж, что свидетельствует о превращении процессов «утечки капитала» в официально регулируемые потоки его вывоза с помощью политики международного инвестирования.

Политика международного инвестирования в глобализирующихся странах, обязательно включает политику государства по содействию зарубежным, или вывозимым инвестициям. Это связано с положительными эффектами инвестирования за рубеж, среди которых можно отметить:

- рост конкуренции между предприятиями;
- увеличение национального продукта за счет доступа к зарубежным рынкам и ресурсам;
- новые возможности для экспорта (каждый доллар зарубежных инвестиций приносит 2 доллара дополнительного экспорта<sup>2</sup>;
- часто обеспечение дохода в форме технологий и прибыли.

В Республике Беларусь регулирование вывозимых национальных инвестиций за рубеж ограничивается четырьмя статьями (с 99 по 102) Инвестиционного кодекса РБ, где определены:

- право физическим и юридическим лицам Республики Беларусь осуществлять инвестиционную деятельность ее за пределами;
- формы инвестиционной деятельности национальных субъектов хозяйствования за рубежом;
- право открытия счетов в иностранной валюте за пределами Республики Беларусь для юридических лиц РБ и индивидуальных предпринимателей с совершением по ним операций с разрешения Национального банка РБ, если иное не предусмотрено международными договорами РБ или законодательством РБ;

<sup>1</sup> Под накопленными ПИИ (FDI stock) понимается суммарная величина доли капитала материнских компаний в зарубежных филиалах и чистой задолженности филиалов материнским компаниям (перевод автора). Источник: World Investment Report 2002. FDI Policies for Development: National and International Perspectives // UNCTAD, UN // NY and Geneva, 2003. – P. 232

<sup>2</sup> В соответствии с отчетом ОЭСР за 1998 год.

- учет и контроль за зарубежными инвестициями национальных инвесторов;
- вложения в уставные фонды юридических лиц за рубежом после экспертизы достоверности оценки имущества, проводящейся в соответствии с законодательством РБ.

**Условие 3.** Переход от традиционных факторов привлечения ПИИ к современным.

В настоящее время в мировой экономике снижается важность традиционных факторов привлечения ПИИ, направленных на поиск рынков и ресурсов, среди которых: емкость рынка, запасы природных ресурсов, доступ к дешевой неквалифицированной рабочей силе.

На первый план выдвигаются **современные факторы привлечения ПИИ**, направленные на поиск эффективности (укрепление кредитоспособности фирмы). Среди которых: эффективность местных предприятий, квалификация местной рабочей силы, качество местных факторов производства, политика либерализации, научно-технический прогресс, применение новых корпоративных стратегий.

Оценка современных факторов привлечения иностранных инвестиций требованиям международной конкуренции в Беларуси показывает, что: политика либерализации не проводится, рентабельность местных предприятий снижается (рентабельность как соотношение добавленной стоимости к издержкам составляет в промышленности РБ чуть более 10 %), задолженность по налоговым платежам растет (в 2002 году составила 0,79 % от ВВП против 0,46 % от ВВП – в 2001 г.<sup>3</sup>).

Качество менеджмента в Беларуси далеко от совершенства. В связи с этим можно выделить такие проблемы:

1. многие руководители наших компаний не понимают принципов инвестирования и этики общения с иностранными инвесторами. Это привело к появлению термина "красный директор", обозначающего руководителя, уровень мышления и методы управления которого соответствуют эпохе социализма; руководству большинства предприятий незнакомо понятие «корпоративные стратегии», не говоря уже о новых;

<sup>3</sup> Улучшение среды для развития бизнеса в Беларуси // Исследования Мирового банка, 31.01.2003.

2. различие белорусской и западной систем бухучета – это еще одна проблема, мешающая инвестированию в экономику РБ. Система ГААР дает представление о реальном положении дел на предприятии, в то время как отечественная система бухучета подобного представления не дает (особенно это касается такого понятия, как чистая прибыль).

**Условие 4.** Ориентация на привлечение ПИИ ТНК малого и среднего размера.

Закономерностью в функционировании рынка международных инвестиций является то, что страны-реципиенты иностранного капитала при формировании международной политики стремятся создавать условия для привлечения ПИИ ТНК малого и среднего размера. В соответствии с документами ЮНКТАД в 2003 году насчитывается 64 000 ТНК. Из них доля крупных – примерно 5 %. Остальные 95 % ТНК – мелкого и среднего размера, исходя из размеров материнской компании.<sup>4</sup>

Малые и средние ТНК более предпочтительны для стран-реципиентов по сравнению с крупными ТНК, т.к. (Согласно отчетам ЮНКТАД за 1993, 1998):

- передают технологии, прямо влияющие на экономический рост принимающей страны;
- оказывают благоприятное влияние на торговый баланс;
- более гибки в решениях;
- нанимают субинвесторов из местных фирм, оказывая тем самым воздействие на экономический рост страны.

Перечисленные положительные эффекты связаны с тем, что программы международных стратегий малых и средних ТНК в первую очередь включают: рост экспорта и доходов за рубежом; обучение местных менеджеров; улучшение качества продукции.

Поэтому страны-реципиенты ПИИ, заинтересованные в устойчивом экономическом росте, стараются стимулировать деятельность малых и средних ТНК у себя в стране.

Однако ПИИ малого и среднего бизнеса – менее рискованные по сравнению с ПИИ крупных ТНК. Как правило, они направляются за рубеж после открытия там филиалов крупными ТНК и в условиях устойчивого роста ПИИ. Поэтому на развивающихся рынках по количеству предприятий малого и среднего размера ТНК представлены 50 %, но по стоимости охватывают лишь 10 % всего объема ПИИ.

---

<sup>4</sup> Handbook on Foreign Direct Investment by Small and Medium-sized Enterprises // UNCTAD, UN // NY and Geneva, 1998. – P. III.

Таким образом, в страны с переходной экономикой и развивающиеся страны привлечение инвестиций малых и средних ТНК неизбежно сопровождается или предваряется созданием филиалов крупных ТНК, деятельность которых связана с опасностью манипулирования трансфертными ценами не в пользу страны-реципиента. Тем не менее, при формировании политики привлечения иностранных инвестиций следует учитывать такую особенность современной деятельности крупных ТНК (ЮНКТАД, Отчет о мировых инвестициях за 2001), которая заключается в том, что филиалы ТНК выступают инициаторами в создании и укреплении связей с национальными компаниями-поставщиками через: передачу технологий, обучение, обеспечение информацией, а также оказание финансовой поддержки. Роль государства при этом заключается в стимулировании развития такого сотрудничества с помощью создания соответствующих институциональных и административных рамок

**Условие 5.** Формулировка реальных задач по притокам иностранных инвестиций, по росту ВВП, общего объема инвестиций в стране

В Республике Беларусь прогнозные показатели по объему привлекаемых инвестиций из-за рубежа содержатся в Национальных программах по привлечению инвестиций в Беларусь, а с 2004 года – в Постановлении Совета Министров № 152.

Сравнивая задачи, поставленные «Национальной программой в области привлечения иностранных инвестиций», принятой в 1996, с полученными результатами, мы можем констатировать, что даже пессимистический сценарий за 1997 – 2001 годы выполнен примерно на 20 процентов. За этот период привлечено прямых и кредитных иностранных инвестиций менее, чем на 1,7 млрд. долларов США вместо 8,3 по пессимистическому сценарию.

В соответствии с «Национальной программой привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 г.» прогнозируется привлечение инвестиций в объеме 37-41 млрд. долларов США за 2001-2010 гг. Планируется рост ВВП по сравнению с 2000 г. в 1,7-1,8 раза, а инвестиций – в основной капитал – в 2,2-2,5 раза. Удельный вес инвестиций в ВВП в 2010 г. составит 26-28 % (2000 г. – 19,8 %).

Насколько реалистичны эти показатели? Согласно такой динамике роста мультипликатор инвестиций в Республике Беларусь меньше единицы и равен 0,53. Это свидетельствует об очень низкой, стагнационной экономической активности в Беларуси. А это означает, что средняя норма прибыли чрезвычайно низка. В результате – на



высокий объем инвестиций нельзя рассчитывать. Получается «замкнутый круг».

Его разорвать может сочетание институциональных реформ, стимулирующей бюджетно-налоговой политики, ограничительной кредитно-денежной политики и объем ПИИ не меньше критического, а это, согласно концепции «внешнего толчка» – не менее 10-12 % от национального дохода страны.

**Условие 6.** Отказ от директивного планирования объема иностранных инвестиций.

«Национальной программой привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 г.» были разработаны задания по привлечению иностранных инвестиций в СЭЗ. Но ни одна из СЭЗ не справилась с заданием (см. таб. 6).

**Таблица 6.**

**Привлечение иностранных инвестиций в СЭЗ РБ**  
**тыс. долл. США**

	Задание на 2002 г.	Поступило иностранн ых инвести ций в 2002 г.	Задание на 2003 г.	Поступило иностранн ых инвести ций в 2003 г.
СЭЗ «Брест»	21 000	6 605,0	125 000	20 950
СЭЗ «Витебск»	15 000	1 198,9	70 000	3 502
СЭЗ «Гомель-Ратон»	21 000	3 315,9	130 000	9 407
СЭЗ «Гродноинвест»	8 000	–	90 000	1 860
СЭЗ «Минск»	21 000	17 645,0	85 000	13 164
СЭЗ «Могилев»	14000	–	90 000	1 147

Далее, в соответствии с Программой действий Правительства РБ по привлечению иностранных инвестиций в 2003 году распределены задания по каждому облисполкому, министерству и концерну в объеме 1,5 млрд. долл. Но насколько реально такое распределение заданий? Ведь ни одно ведомство и ни один облисполком не в состоянии обеспечить независимый рост экономической активности, если инвестиционный рейтинг страны крайне низкий? Поэтому 58 % всего объема привлеченных инвестиций в 2003 году пришлось на коммерческие структуры, а не ведомственные предприятия.

Таким образом, условиями вхождения Республики Беларусь в глобальную инвестиционную деятельность являются: формирование эффективной структуры привлекаемых иностранных инвестиций с помощью соответствующей внешнеэкономической политики; разработка политики международного инвестирования, объединяющей регулирование встречных потоков инвестиций; мотивирование

иностранных инвесторов с помощью современных факторов привлечения прямых иностранных инвестиций; ориентация на привлечение прямых иностранных инвестиций транснациональными компаниями малого и среднего размера; постановка реальных макроэкономических задач; отказ от директивного планирования объема иностранных инвестиций. Однако, следует учитывать и то, что рассмотренные условия вхождения Республики Беларусь в глобальную инвестиционную деятельность являются основными, но не достаточными для активизации инвестиционной сферы в нашей стране.

**О.Г. РАСАЦКИЙ**

### **Страховая система Республики Беларусь. Проблемы и перспективы**

Одно из основных направлений институциональных преобразований в Республике Беларусь – это формирование рыночной инфраструктуры, неотъемлемым элементом которой является страхование.

Страхование представляет собой древнейшую категорию общественно-производственных отношений, и изначально смысл этого понятия был связан со словами «страх» и «риск». Оно возникло и развивалось, имея своей конечной целью удовлетворение разнообразных потребностей человека через систему страховой защиты от случайных опасностей. Как экономическая категория страховая защита – это объективные отношения по обеспечению непрерывного и бесперебойного производственного процесса, поддержанию стабильности и устойчивости достигнутого уровня жизни. Страхование распространяется только на те риски, которые можно измерить в финансовом отношении с точки зрения количественной оценки возможного ущерба и вероятности наступления страхового случая. В страховом риске и в защитных мерах состоит сущность экономической категории страховой защиты. Так в «Государственной программе развития страхового дела в Республике Беларусь на 2001-2005» годы отмечается: «Основной целью государственной политики в области страховой деятельности в 2001-2005 годах является формирование национальной системы страхования, способной обеспечить эффективную защиту рыночной экономики от предполагаемых рисков, являющейся фактором экономической стабильности, стимулом расширения предпринимательской деятельности, средством аккумуляции долгосрочных инвестиционных ресурсов».